

บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน)

อันดับเครดิตองค์กร:

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “AA-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะของ บริษัทในการเป็นผู้ให้บริการน้ำประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ตลอดจนกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากสัญญาขายน้ำขั้นต่ำ ระยะยาว แนวโน้มการเติบโตที่ดีของธุรกิจน้ำประปา และความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ โดยอันดับเครดิตดังกล่าวยัง พิจารณาถึงความสามารถของคณะผู้บริหารและอุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูก ลดทอนลงบางส่วนจากการที่บริษัทมีสัดส่วนเงินกู้จำนวนหนึ่งสำหรับใช้ลงทุนในโรงผลิตน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำ รวมถึงการมีกระแส เงินสดที่ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของการประปาส่วนภูมิภาค (กปภ.) เป็นหลัก และพระราชบัญญัติทรัพยากรน้ำที่ยังไม่มีข้อสรุป

บริษัทน้ำประปาไทยซึ่งเดิมชื่อ บริษัท วีเคซีเอส (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ให้บริการน้ำประปาเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยซึ่ง มีกำลังการผลิตทั้งสิ้นจำนวน 628,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (ลบ.ม./วัน) บริษัทก่อตั้งโดย บริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เรมัส วอเตอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ในปี 2543 โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นเท่าๆ กัน ปัจจุบัน บริษัท ช. การช่าง เป็นผู้ถือหุ้น รายใหญ่ในสัดส่วน 35.3% ในขณะที่ บริษัท มิตรชัย วอเตอร์ โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ถือ 25.9% บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2551 บริษัทเป็นผู้ให้บริการน้ำประปาในพื้นที่ 2 เขต ได้แก่ เขตพื้นที่จังหวัดนครปฐมและ สมุทรสาครซึ่งบริษัทเป็นผู้ดำเนินการโดยตรง และพื้นที่เขตจังหวัดปทุมธานีซึ่งดำเนินการโดยบริษัทลูกที่บริษัทถือหุ้น 98% คือ บริษัท ประปาปทุมธานี จำกัด บริษัทมีกำลังการผลิตน้ำประปารวม 320,000 ลบ.ม./วัน ในขณะที่บริษัทประปาปทุมธานีมี 308,000 ลบ.ม./วัน รายได้ของบริษัทได้รับการประกันโดยสัญญาซื้อขายน้ำระยะยาวที่มีกับ กปภ. โดยมีการกำหนดปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ต้องรับซื้อ และบริษัทยัง เป็นเจ้าของท่อจ่ายน้ำประปาและท่อจ่ายน้ำบางส่วนซึ่งเป็นอุปสรรคต่อผู้ประกอบการรายใหม่ในพื้นที่ให้บริการของบริษัท ในวันที่ 20 กันยายน 2543 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำประปากับ กปภ. ระยะเวลา 30 ปี ระหว่าง 21 กรกฎาคม 2547-20 กรกฎาคม 2577 เพื่อ ดำเนินการผลิตและจ่ายน้ำประปาโดยมีลักษณะสัญญาแบบ Build-Own-Operate ส่วนบริษัทประปาปทุมธานีมีสัญญาซื้อขายน้ำประปา กับ กปภ. ระยะเวลา 25 ปี ระหว่าง 15 ตุลาคม 2541-14 ตุลาคม 2566 โดยมีลักษณะสัญญาแบบ Build-Own-Operate-Transfer นอกจากนี้ ณ วันที่ 15 กันยายน 2549 บริษัทยังได้ทำสัญญาซื้อขายน้ำประปาเพิ่มอีกจำนวน 70,000 ลบ.ม./วันกับ กปภ. โดยสัญญามี การประกันปริมาณน้ำขั้นต่ำที่ กปภ. จะต้องรับซื้อ และสูตรการคำนวณอัตราค่าน้ำจะเป็นไปตามดัชนีราคาผู้บริโภค ส่งผลให้บริษัทมี รายได้ที่แน่นอนภายใต้สัญญาระยะยาวดังกล่าว แต่ก็มีความเสี่ยงจากการที่มี กปภ. เป็นลูกค้าเพียงรายเดียว ในด้านความน่าเชื่อถือนั้น กปภ. เป็นรัฐวิสาหกิจที่มีหน้าที่รับผิดชอบในการให้บริการน้ำประปาในส่วนภูมิภาคทั่วประเทศ ซึ่งสามารถสร้างผลกำไรจำนวน 260-994 ล้านบาทในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยที่สินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของ กปภ. ณ สิ้นปีงบประมาณ 2550 อยู่ที่ 54,881 ล้านบาท และ 35,759 ล้านบาทตามลำดับ

การดำเนินงานของบริษัทในช่วงแรกได้รับการสนับสนุนจากบริษัทเรมัส วอเตอร์ โดยบริษัทมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ก่อตั้งแม้จนกระทั่งเมื่อบริษัทเรมัส วอเตอร์ได้ถอนหุ้นจากบริษัทไปเมื่อปี 2548 บริษัทและบริษัทประปาปทุมธานีมีความ เสี่ยงจากการดำเนินงานในระดับต่ำเมื่อเทียบกับสาธารณูปโภคอื่นๆ เนื่องจากเทคโนโลยีในการผลิตน้ำประปาไม่ซับซ้อน ทั้งนี้ งานที่ชะงัก ส่วนใหญ่เกิดจากกระแสไฟฟ้าขัดข้องซึ่งส่งผลให้เกิดความไม่ต่อเนื่องในการจ่ายน้ำ อย่างไรก็ตาม อัตรางานที่ชะงักมีระดับต่ำกว่า 0.5%

ของเวลาในการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัททั้งสองในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาเนื่องจากมีการติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรองเอาไว้ แหล่งน้ำที่เพียงพอและคุณภาพน้ำเป็นปัจจัยสำคัญในการผลิตน้ำประปา บริษัทใช้น้ำจากแม่น้ำท่าจีนและแม่น้ำเจ้าพระยาเป็นแหล่งน้ำดิบที่สำคัญซึ่งมีปริมาณน้ำที่เพียงพอ โดยน้ำดิบจากแหล่งน้ำทั้ง 2 แห่งมีคุณภาพที่แตกต่างกันซึ่งบริษัทสามารถนำไปผลิตเป็นน้ำประปาคุณภาพสูงได้ บริษัทได้รับประโยชน์จากนโยบายของภาครัฐที่ให้การใช้น้ำบาดาลซึ่งส่งผลให้ยอดขายน้ำของบริษัทในพื้นที่ให้บริการทั้ง 2 แห่งเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทเริ่มให้บริการน้ำประปาในจังหวัดนครปฐมและสมุทรสาครในปี 2547 โดยมียอดขายน้ำประปาเพิ่มขึ้น 23.7% ในปี 2549 และ 11.8% ในปี 2550 และคาดว่าอัตราการเติบโตจะสูงยิ่งขึ้นในปี 2551 บริษัทประปาปทุมธานีเริ่มดำเนินการในปี 2541 และบริษัทน้ำประปาไทยได้เข้าซื้อกิจการในกลางปี 2550 บริษัทประปาปทุมธานีมีอัตราเติบโตเฉลี่ยของยอดขายปีละ 12.3% ในช่วงปี 2545-2550 อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 อัตราการเติบโตอาจลดลงเนื่องจากนิคมอุตสาหกรรมบางแห่งมีการสร้างโรงผลิตน้ำประปาเพื่อใช้เอง

บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเนื่องจากการมีสัญญาที่ดีกับ กปภ. อีกทั้งยังมีความต้องการน้ำที่อยู่ในระดับสูง บริษัทมีกระแสเงินสดภายในเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนับแต่เริ่มเปิดดำเนินการ ในปี 2550 รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 53% สู่ระดับ 2,590 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อกิจการของบริษัทประปาปทุมธานีในไตรมาสที่ 2 และความต้องการน้ำเป็นอย่างมากของอุตสาหกรรมในจังหวัดสมุทรสาคร ในครั้งแรกของปี 2551 ยอดขายของบริษัทมีสัดส่วน 65% ของรายได้ทั้งหมด และส่วนที่เหลือมาจากบริษัทประปาปทุมธานี ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเติบโตของการบริโภคน้ำประปาเกิดจากการที่ผู้บริโภคได้เปลี่ยนมาบริโภคน้ำประปาแทนน้ำบาดาลเพราะคุณภาพน้ำบาดาลที่ต่ำลงและการก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่ในพื้นที่ให้บริการ จากปี 2549 ถึงช่วงครึ่งแรกของปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายอยู่ในระดับสูงที่ 79% เงินทุนจากการดำเนินงานในปี 2550 อยู่ที่ระดับ 1,434 ล้านบาท เทียบกับ 532 ล้านบาทในปี 2547 และระดับ 981 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 เงินกู้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับ 6,720 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 13,678 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 เนื่องจากการรวมหนี้ของบริษัทประปาปทุมธานีและการกู้เงินจำนวน 4,000 ล้านบาทเพื่อใช้ในการซื้อหุ้น 98% ของบริษัทประปาปทุมธานี ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงานต่อเงินกู้รวมลดลงจาก 13.8% ในปี 2549 เป็น 10.5% ในปี 2550 ในขณะที่อัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 74.4% ณ สิ้นปี 2550 จากระดับ 63.3% ในปี 2549 อย่างไรก็ตาม ฐานะทางการเงินของบริษัทปรับตัวดีขึ้นมากหลังจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เงินกู้รวมของบริษัท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2551 ลดลงอย่างมากสู่ระดับ 10,048 ล้านบาทหลังจากที่บริษัทนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนครั้งแรกไปใช้จ่ายคืนหนี้จำนวน 3,000 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนอยู่ที่ระดับ 55.1% และมีเงินทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9.8% โดยคาดว่าอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในระยะปานกลางจะไม่ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากบริษัทมีแผนกู้เงินเพื่อนำมาใช้ในการขยายกำลังการผลิตจำนวน 100,000 ลบ.ม./วัน และมีแผนในการขยายระยะเวลากារชำระหนี้ระยะยาวที่มีอยู่เพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาซื้อขายน้ำระยะยาวที่ทำไว้กับ กปภ.

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าบริษัทจะสามารถรักษาสถานะผู้นำในการเป็นผู้ให้บริการน้ำประปาเอกชนและคงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเอาไว้ได้ โดยที่การดำเนินธุรกิจของบริษัทไม่น่าจะได้รับผลกระทบที่รุนแรงจากการออกพระราชบัญญัติทรัพยากรน้ำ นอกจากนี้ การลงทุนในอนาคตควรได้รับการพิจารณาอย่างรอบคอบโดยจะต้องไม่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง ทั้งนี้ การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทแม้ที่มีฐานะทางการเงินที่อ่อนกว่าจะส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	ม.ค.-มิ.ย.				
	2551	2550	2549	2548	2547
รายได้จากการขาย	1,717	2,590	1,698	1,356	889
ดอกเบี้ยจ่ายรวม	382	638	437	345	156
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	619	920	674	335	433
เงินทุนจากการดำเนินงาน	981	1,434	931	559	532
ค่าใช้จ่ายฝ่ายทุน	74	378	9	7	817
สินทรัพย์รวม	18,374	18,681	10,682	10,361	10,214
เงินกู้รวม	10,048	13,678	6,720	6,860	7,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,185	4,715	3,890	3,348	3,118
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย (%)	79.2	79.2	79.6	66.3	77.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินทุนถาวร (%)	5.5**	11.0	10.8	6.7	6.2
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	3.4	3.1	3.1	2.6	4.4
อัตราส่วนเงินทุนจากการดำเนินงาน/เงินกู้รวม (%)	9.8**	10.5	13.8	8.1	7.6
อัตราส่วนเงินกู้รวม/โครงสร้างเงินทุน (%)	55.1	74.4	63.3	67.2	69.2

* งบการเงินรวม

** ยังไม่ได้ปรับอัตราส่วนให้เป็นตัวเลขเต็มปี

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

วิธีเสถียรที่ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตสาธารณะหนี้ระยะกลางและระยะยาวจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด โดยตราสารหนี้ระยะกลางและยาวมีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป และแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

AAA	อันดับเครดิตสูงสุด มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมาจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
AA	มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA
A	มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BBB	มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า
BB	มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆค่อนข้างชัดเจน ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ
B	มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ
C	มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆอย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้ายเพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

สำหรับการจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้น หรือเสถียรที่จะเน้นการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ (Default Probability) เป็นสำคัญโดยมิได้คำนึงถึงระดับของการขาดความเสียหายที่จะเกิดขึ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ (Recovery After Default) แต่อย่างใด โดยตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุต่ำกว่า 1 ปี สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตตราสารหนี้ระยะสั้นจำแนกเป็น 4 ระดับ ดังนี้

T1	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านกำไรตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดีมาก มีสภาพคล่องที่ดีมาก และนักลงทุนจะได้รับความคุ้มครองจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าอันดับเครดิตในระดับอื่น ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอันดับเครดิตในระดับดังกล่าวซึ่งมีเครื่องหมาย "+" ด้วยจะได้รับความคุ้มครองด้านการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงยิ่งขึ้น
T2	ผู้ออกตราสารหนี้มีสถานะทั้งทางด้านกำไรตลาดและการเงินที่แข็งแกร่งในระดับดี และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่น่าพอใจ
T3	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้
T4	ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ค่อนข้างอ่อนแอ
D	เป็นระดับที่อยู่ในสภาวะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเทฟต์เป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารโดยไม่รวมความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงการชำระหนี้จากสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตที่ออกให้แก่หน่วยงานหนึ่งๆ จะเทียบเท่ากับความสามารถในการชำระหนี้ของหน่วยงานนั้นๆ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive	หมายถึงอันดับเครดิตอาจดีขึ้น
Stable	หมายถึงอันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง
Negative	หมายถึงอันดับเครดิตอาจปรับลดลง
Developing	หมายถึงอันดับเครดิตอาจดีขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ติดต่อขอข้อมูลการเป็นสมาชิก

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สำนักงานกรรมการผู้จัดการ โทร. 0-2231-3011 ต่อ 500
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500. www.trisrating.com

บริษัท หริโพรเทค จำกัด ลงรายละเอียด พ.ศ. 2551 ว่ามีมติให้บุคคลใดใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการวิจัยต้นฉบับครัด ไม่ทำทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน และไม่ไว้ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือดัดแปลงใดๆ ได้ โดยมีวัตถุประสงค์ว่า การจัดทำต้นฉบับครัดมีขึ้นแล้วแต่ผลของใช้ซ้ำ หรือคำแนะแนะให้ใช้ซ้ำ หรือคัดลอกผลงานนี้ไว้ แต่เป็นเพียงความเห็นหรือการคาดเดาเพียงที่ความน่าเชื่อถือของผลงานเท่านั้น หรือขอประสิทธิ์ นานี้ โดยเฉพาะ ความเห็นหรือการคาดเดาของบุคคลที่มีไว้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำ ไม่ใช่อะไรของแท้ การวิจัยต้นฉบับหรือข้อมูลใดๆ ในรายงานนี้ ที่จัดทำ หรือเผยแพร่เผยแพร่ บริษัท หริโพรเทค จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีไว้ คำนี้ถึงขนาดต้องการดำเนินการทางการเงิน พหุการด้าน ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้นับถือข้อมูลโดยนัยนี้ ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท หริโพรเทค จำกัด ได้รับข้อมูที่ไว้สำหรับการวิจัยต้นฉบับครัด นี้จากบริษัทและผู้เผยแพร่ข้อมูลอื่นๆ ที่ขอใช้ข้อมูลนี้ ดังนั้น บริษัท หริโพรเทค จำกัด จึงมีไว้เป็นรูปการตามกฎหมาย ความเผยแพร่ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจาก ความไม่ถูกต้อง ความไม่สมบูรณ์ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด การกล่าวเกิน หรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว